

**Cartera de SBD Internacional Garantía**

**31 de diciembre de 2000**

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	4.530.583,24	7,17	5.334.517,38	8,42
Tesoro Público	7.794.398,37	12,32	6.017.115,06	9,49
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>12.324.981,61</b>	<b>19,49</b>	<b>11.351.632,44</b>	<b>17,91</b>
Estado Español	50.927.296,34	80,51	52.045.934,07	82,09
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>50.927.296,34</b>	<b>80,51</b>	<b>52.045.934,07</b>	<b>82,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>63.252.277,95</b>	<b>100,00</b>	<b>63.397.566,51</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>63.252.277,95</b>	<b>100,00</b>	<b>63.397.566,51</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>63.252.277,95</b>	<b>100,00</b>	<b>63.397.566,51</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	63.252.277,95	63.397.566,51	76,06
- Total cartera al coste .....	63.462.632,45	62.437.373,33	74,91
- Total intereses.....	1.822.676,60	2.784.148,86	3,34
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-2.033.031,10	-1.823.955,68	-2,19
(+) Opciones compradas .....	16.815.470,33	14.683.388,05	17,62
(+) Liquidez (tesorería) .....	4.636.481,39	4.713.489,84	5,65
(+) Deudores .....	537.319,10	560.516,76	0,67
(-) Acreedores.....	852.074,31	2.262,25	0,00
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	2,88	353,31	0,00
(-) Lucro cesante.....	5,53	11,50	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>84.389.466,05</b>	<b>83.352.334,10</b>	<b>100,00</b>

**Información de SBD Internacional Garantía para el partícipe**

**Identificación del fondo**

SBD INTERNACIONAL GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas, constituido el 21 de agosto de 1997 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

La gestión del fondo está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad por encima del capital inicial suscrito y correspondiente al mayor de: 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997, o al 100% de la revalorización media que alcance una cesta de 5 índices bursátiles –FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX® (Alemania), S&P 500® (Estados Unidos) y NIKKEI 225® Stock Average (Japón)–, durante el período que media entre el 9 de octubre de 1997 y el 9 de enero de 2003. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por Banco de Sabadell, SA.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3. El depositario del fondo es Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1. Gestora y depositario pertenecen al Grupo financiero Banco Sabadell.

D. Santiago Alonso Morlans, como director de BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, asume la responsabilidad del contenido de este informe.

**Datos económicos**

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	83.352	84.389
- Patrimonio (millones de PTA)	13.869	14.041
- Número de participaciones	11.179.362	11.179.362
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,45591	7,54868
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.240,559	1.255,995

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,15%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (*)	-	5%	Importe suscripción
- Comisión de reembolso (*)	-	5%	Importe reembolso

(\*) De aplicación durante el período de rentabilidad garantizada. Así mismo, durante este período, se aplicará también un volumen máximo y mínimo de suscripción de 100.000 pesetas para nuevos partícipes.

**Comportamiento del fondo**

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta(%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	-1,23	0,32	83.352	13.869	2.281
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Muy alta	-1,10	0,32	84.389	14.041	2.312
2º trim. 2000	Muy alta	-3,40	0,31	85.329	14.198	2.325
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Muy alta	2,23	0,31	89.975	14.971	2.342
Acumulado 2000	Alta	-3,53	1,26	83.352	13.869	2.281
Año 1999	Alta	12,80	1,26	88.014	14.644	2.373
Año 1998	Muy alta	15,22	1,27	79.904	13.295	2.428
Año 1997	Muy alta	-2,89	0,47	71.021	11.817	2.486

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,54868	7,72892
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.255,995	1.285,985
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	84.389	88.014
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	14.041	14.644
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	-1.638
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.037	-3.024
(+) Rendimientos:	- 772	-1.942
+ Intereses y dividendos	1.164	4.548
± Variaciones de precios (realizadas y no)	35	-24
± Resultado en derivados	-2.151	-4.878
± Otros rendimientos	180	-1.588
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	265	1.082
- Comisión de gestión	242	988
- Comisión de depositario	21	86
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	2	8
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	83.352	83.352
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	13.869	13.869
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,45591	7,45591
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.240,559	1.240,559

**Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)**

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido (1)	Subyacente
Index Basket Option	113.463	07/01/03	Santander Financial Products	13.366	75.012	Cesta 5 Índices
<b>Total compras de opciones y warrants call</b>	<b>113.463</b>			<b>13.366</b>	<b>75.012</b>	
Mibor Linked Option	112.328	07/01/03	BSCH	1.318	67.511	Mibor
<b>Total compras de opciones y warrants put</b>	<b>112.328</b>			<b>1.318</b>	<b>67.511</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>225.791</b>			<b>14.684</b>	<b>142.523</b>	
Forward Bo. España 5,25%	1.226	31/01/2003	C.A. en Cuenta	1.301	1.226	Bo. España 5,25%
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>1.226</b>			<b>1.301</b>	<b>1.226</b>	
Forward Bo. España 5,25%	19.172	31/01/2003	C.A. en Cuenta	20.344	19.172	Bo. España 5,25%
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>19.172</b>			<b>20.344</b>	<b>19.172</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>20.398</b>			<b>21.645</b>	<b>20.398</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>246.189</b>			<b>36.329</b>	<b>162.921</b>	

(1) En el caso de opciones compradas, el fondo adquiere derechos (no asume compromisos), por lo que los importes de este epígrafe hacen referencia al importe nominal total del subyacente.

**Informe de gestión**

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte. En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el

país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflationista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Íbex-35, con mayor exposición de grandes empresas españolas a Latinoamérica y con elevado peso de compañías de los sectores de crecimiento, ha terminado el cuarto trimestre con una variación negativa del 17%. En Japón, los malos datos económicos, la falta de liderazgo político y el mal comportamiento de los mercados internacionales provocaron que el Nikkei 225 cediera un 12,46% en el trimestre. En Latinoamérica, el continuado debilitamiento de la economía argentina así como la desaceleración económica de EEUU llevaron a las bolsas de esta región a seguir siendo una sombra del NASDAQ, cediendo un 12% la bolsa mexicana y la argentina y un 4% la brasileña.

La cartera del fondo ha permanecido sin cambios significativos en su estructura a lo largo del trimestre, manteniéndose un elevado porcentaje en distintas emisiones de deuda pública española y el resto en dos opciones no cotizadas en mercados organizados, que garantizan, por un lado, los tipos de reinversión de los distintos flujos de la deuda pública anteriores al vencimiento de la garantía del fondo y, por el otro, la rentabilidad vinculada a la evolución de la cesta de índices bursátiles de referencia.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Internacional Garantía a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 58,20% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo. En este caso, al tratarse de un fondo con un objetivo determinado de rentabilidad y con garantía de una tercera entidad, está permitida la superación del límite del 100%.

Banco de Sabadell, SA garantiza al fondo la consecución del objetivo de rentabilidad durante el período de garantía (del 9 de octubre de 1997 al 9 de enero de 2003). El valor liquidativo garantizado el día 9 de enero de 2003, será aquella cuantía en pesetas que resulte de adicionar al valor liquidativo de cada una de las participaciones en que se halle dividido el fondo el día 8 de octubre de 1997 la mayor de las siguientes cuantías:

- El 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997.
- El 100% de la revalorización media de la cesta de índices compuesta por FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX<sup>®</sup> (Alemania), S&P 500<sup>®</sup> (USA) y NIKKEI 225<sup>®</sup> Stock Average (Japón), durante el período de garantía.

CAC 40 es una marca registrada de "Société des Bourses Françaises - París Bourse", que designa el índice que SBF-París Bourse calcula y publica. La autorización para el uso del índice y la marca CAC 40 respecto de este producto ha sido concedida mediante licencia.

SBF-París Bourse, propietario de la marca y del índice, no promueve, respalda ni participa en la comercialización de este producto. SBF-París Bourse no garantiza ni responde ante terceros de forma expresa ni tácita del valor que dicho índice tenga en un momento dado, ni de los resultados o la evolución del producto indexado. SBF-París Bourse tampoco tendrá obligación de notificar a terceros cualquier error en el nivel publicado del índice.

DAX<sup>®</sup> es una marca registrada de "Deutsche Börse AG."

"Standard & Poor's<sup>®</sup>", "S&P<sup>®</sup>", "S&P 500<sup>®</sup>", "Standard & Poor's 500" y "500" son marcas registradas de The McGraw-Hill Companies, Inc. que el Fondo utiliza en virtud del correspondiente contrato de licencia suscrito con la propietaria de la marca. El Fondo no se encuentra patrocinado, respaldado, vendido o promocionado por Standard & Poor's. Standard & Poor's no realiza manifestación alguna respecto a recomendar la inversión en el Fondo.

La entidad contraparte de la opción asiática sobre la cesta de 5 índices es Santander Financial Products Limited, avalada por BSCH, mientras que en el caso de la opción sobre tipos de interés ligada al MIBOR, la contrapartida ha pasado a ser el propio BSCH. La calificación crediticia a la deuda a largo plazo otorgada por Moody's es Aa3, siendo A+ la otorgada por Standard & Poor's. El valor de realización de los instrumentos financieros derivados contratados con el Grupo BSCH asciende al cierre del trimestre a 14.683.388,05 Euros (un 17,62% del patrimonio del fondo).

Las opciones OTC se valoran diariamente a los precios de mercado cotizados por la contrapartida, con un Bid-Offer Spread máximo de 150 puntos básicos en el caso de la opción asiática y de 150 puntos básicos en el caso de la opción de reinversión.

Estos precios son validados diariamente por la entidad gestora con los siguientes modelos de valoración de opciones internacionalmente contrastados y aceptados:

Opción asiática sobre los índices bursátiles: método de Levy.

Opción de reinversión (*floors* de tipos de interés): Black - Scholes sobre precios *forward* (Black - 76).

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La remuneración obtenida por la liquidez que mantiene el fondo en cuenta corriente ha sido, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

Durante el trimestre no se han superado los límites de inversión establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

### **Hechos relevantes**

La sociedad gestora es filial al 100% del depositario.

No existen participaciones significativas ni se han realizado operaciones en las que el depositario haya sido comprador o vendedor.

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.